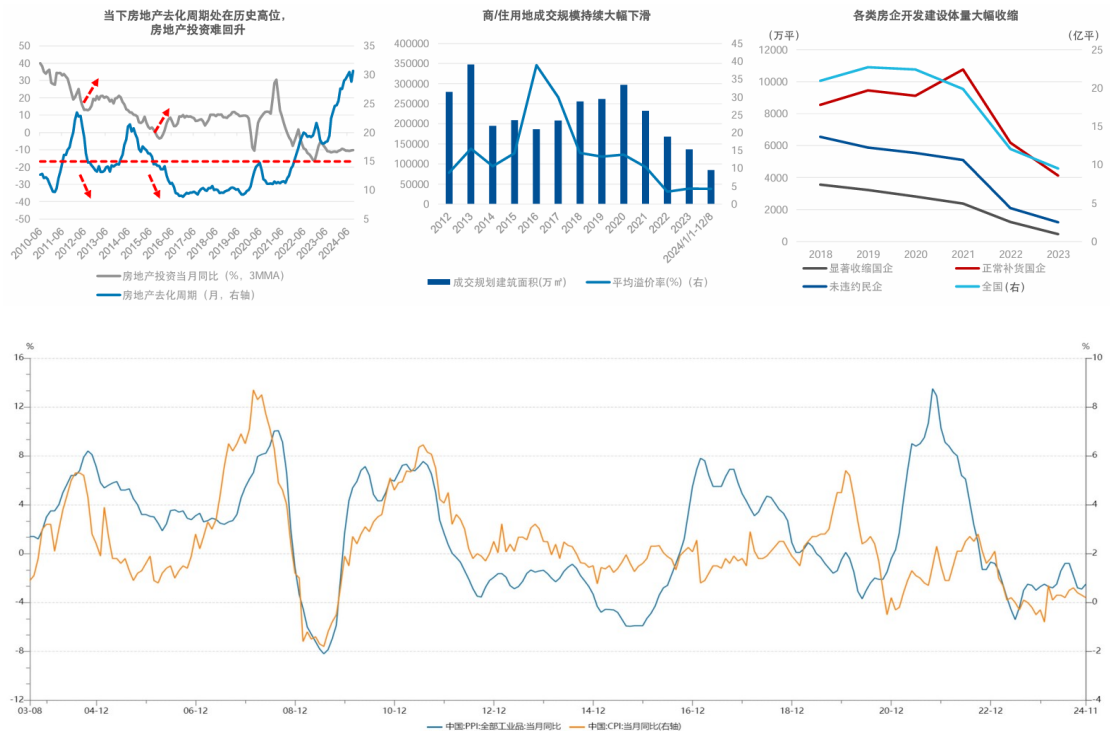


2024 2025 20250106

2024 2025



2024 N 1 5 PMI 517 6 8 9 24 N



2025 PPI -2.5% 1 1.5

2026 2027 2025

图 33：光伏主产业链各环节盈利承压（元/W）

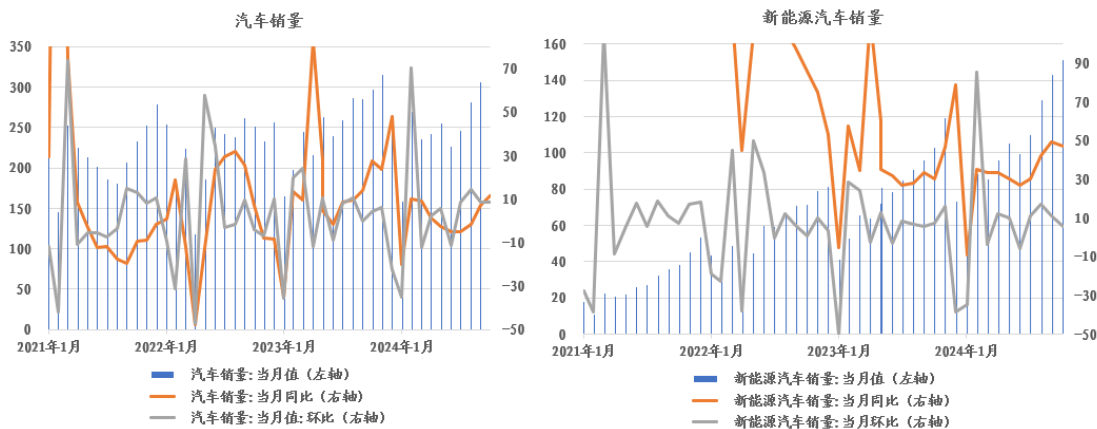
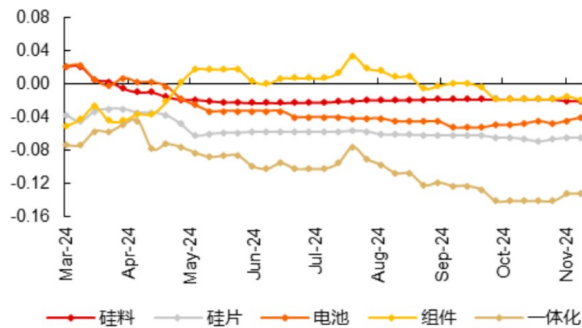


图 83：10 月工业机器人产量三个月滚动同比增幅扩大

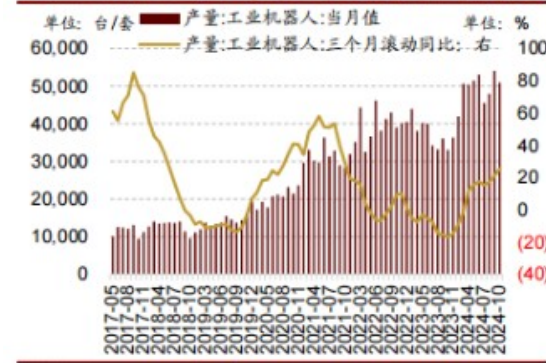
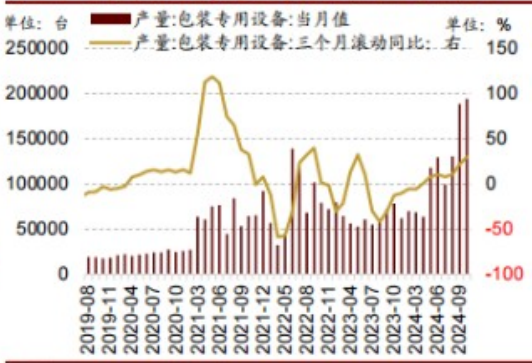


图 84：包装专用设备产量三个月滚动同比增幅扩大



2024

表 4：预计 2025 年行业供需逐季向好

环节		2024Q1	2024Q2	2024Q3E	2024Q4E	2024E	2025Q1E	2025Q2E	2025Q3E	2025Q4E	2025E
需求	全球装机 (GW)	100.56	119.66	136.38	170.04	526.64	119.18	138.48	160.93	209.51	628.10
	备货比 (容配比&制造流转)	1.40	1.38	1.08	0.94	1.17	1.32	1.27	1.23	1.05	1.20
	全球组件需求 (GW)	140.86	165.47	147.60	160.17	614.10	157.44	176.47	197.90	220.45	752.27
硅料	有效产能 (万吨)	52.70	58.20	65.08	70.08	246.05	72.18	74.34	76.57	78.87	301.96
	有效供给(GW)	250.80	276.98	321.84	346.57	1196.19	313.81	323.23	332.93	342.91	1312.88
	产能利用率	56%	60%	46%	46%	51%	50%	55%	59%	64%	57%
	供给-需求 (GW)	109.94	111.51	174.24	186.39	582.09	156.37	146.75	135.02	122.47	560.62
硅片	季度末单晶产能 (GW)	259.98	283.48	287.48	289.23	1120.15	303.69	318.87	334.81	351.55	1308.93
	单晶硅片比例	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	有效供给(GW)	253.71	271.73	285.48	288.35	1099.26	296.46	311.28	326.84	343.18	1277.76
	单晶产能利用率	56%	61%	52%	56%	56%	53%	57%	61%	64%	59%
	供给-需求 (GW)	112.85	106.25	137.88	128.18	485.16	139.01	134.80	128.94	122.74	525.50
电池	季度末产能 (GW)	262.21	262.71	263.21	264.11	1052.23	277.31	291.18	305.74	321.02	1195.25
	有效供给(GW)	226.47	238.92	262.21	262.71	990.30	263.66	264.11	277.31	291.18	1096.26
	产能利用率	62%	69%	56%	61%	62%	60%	67%	71%	76%	69%
	供给-需求 (GW)	85.61	73.44	114.61	102.53	376.20	106.21	87.63	79.41	70.73	343.99
组件	季度末产能 (GW)	275.38	280.58	288.13	287.33	1131.43	301.70	316.79	332.62	349.26	1300.37
	有效供给(GW)	272.53	275.38	280.58	288.13	1116.63	287.33	301.70	316.79	332.62	1238.44
	产能利用率	52%	60%	53%	56%	55%	55%	58%	62%	66%	61%
	供给-需求 (GW)	131.67	109.91	132.99	127.96	502.53	129.89	125.23	118.88	112.18	486.18

2025 年行业供需逐季向好

图 29：地产链消费预计逐步回暖

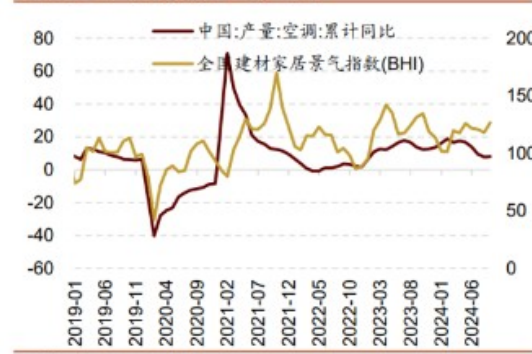


图 30：酒店入住率持续恢复至高位



图 26: 主产区生鲜乳平均价下行



图 27: 名酒批发价格总指数下行 0.19%

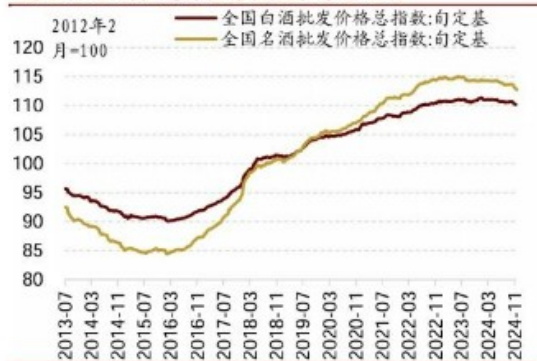


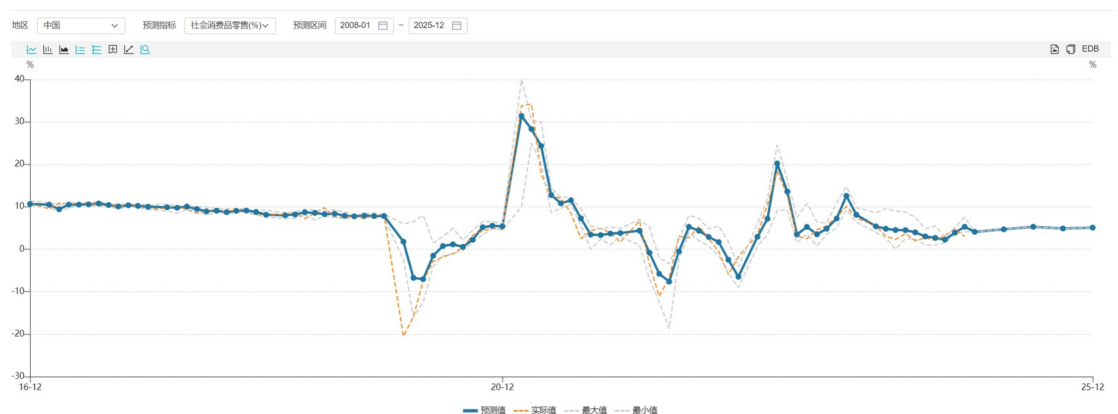
图42: 白电内销出货量(万台)及同比增长率(%)



图43: 白电外销出货量(万台)及同比增长率(%)



2024 年 1-9 月，中国家电行业整体表现稳健，主要品类销量稳步增长。空调、冰箱、洗衣机三大品类表现尤为突出，其中空调销量同比增长 15.2%，冰箱同比增长 12.8%，洗衣机同比增长 10.5%。此外，扫地机器人、洗碗机等新兴品类也展现出强劲的增长势头，分别同比增长 22.1% 和 18.7%。整体来看，中国家电行业在 2024 年前三季度保持了良好的发展态势。



2025 年 1-9 月，中国家电行业整体表现稳健，主要品类销量稳步增长。空调、冰箱、洗衣机三大品类表现尤为突出，其中空调销量同比增长 15.2%，冰箱同比增长 12.8%，洗衣机同比增长 10.5%。此外，扫地机器人、洗碗机等新兴品类也展现出强劲的增长势头，分别同比增长 22.1% 和 18.7%。整体来看，中国家电行业在 2025 年前三季度保持了良好的发展态势。

2025 年 1-9 月，中国家电行业整体表现稳健，主要品类销量稳步增长。空调、冰箱、洗衣机三大品类表现尤为突出，其中空调销量同比增长 15.2%，冰箱同比增长 12.8%，洗衣机同比增长 10.5%。此外，扫地机器人、洗碗机等新兴品类也展现出强劲的增长势头，分别同比增长 22.1% 和 18.7%。整体来看，中国家电行业在 2025 年前三季度保持了良好的发展态势。

[illegible]